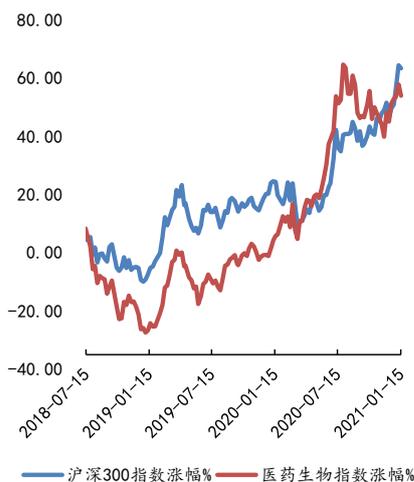


行业周报

投资评级 看好
 评级变动 维持



医药生物行业双周报 2021年第2期总第26期

零售药店医保管理办法出台

第二批鼓励仿制药品目录建议清单发布

行业回顾

本报告期（2021.1.4-2021.1.15）医药生物行业指数涨幅为0.40%，在申万28个一级行业中位居第16，跑输沪深300指数（4.74%）。从子行业来看，医药生物三级行业医疗器械、中药、医疗服务行业涨幅居前，涨幅分别为5.09%、2.31%、1.82%。估值方面，截止2021年1月15日，医药生物行业PE（TTM整体法，剔除负值）为45.69x（上期44.73x），略高于历史估值均值水平。医药生物申万三级行业医疗服务、生物制品、医疗器械、化学制剂、化学原料药、中药、医药商业PE（TTM整体法，剔除负值）分别为120.90x、58.80x、44.85x、46.11x、34.32x、31.05x、21.70x。

本报告期内，两市医药生物行业共有35家上市公司的股东净减持28.00亿元，其中9家增持2.07亿元，26家减持30.07亿元。截止2021年1月17日，我们跟踪的医药生物行业355家上市公司中有97家公布了2020年年报业绩预告。其中，业绩预告类型为预增、略增、扭亏的家数分别为35家、11家、12家。

重要行业资讯

◆西南5省（区、市）率先启动高血压、糖尿病门诊慢特病费用跨省直接结算试点。2021年1月1日起，西南5省（区、市）以高血压、糖尿病两个门诊慢特病病种为突破口，启动门诊慢特病费用跨省直接结算试点工作。本次试点工作，按照“先易后难、稳步推进、急用为先、先行先试”的原则，分批将各统筹地区内的定点医疗机构纳入门诊慢特病费用跨省直接结算范围，先期在四川省省本级和成都市等7个地市、重庆市全市、云南省全省、贵州省黔东南州的328家定点医疗机构开展试点，后续将逐步扩大结算试点地区和医疗机构范围，有序推进门诊慢特病费用跨省直接结算。下一步，国家医保局将跟踪评估西南5省（区、市）试点情况，适时扩大试点范围，提高参保群众异地就医结算的便利性。（资料来源：国家医保局、药智网）

◆零售药店医保管理办法出台。2021年1月11日，医保局发文称《零售药店医疗保障定点管理暂行办法》（简称“暂行办法”）

长城国瑞证券研究所

分析师：
 胡晨曦
 huchenxi@gwgsc.com
 执业证书编号：S0200518090001

联系电话：0592-5162118
 地址：厦门市思明区莲前西路2号
 莲富大厦17楼

长城国瑞证券有限公司



已于 2020 年 12 月 24 日第 2 次局务会议审议通过，自 2021 年 2 月 1 日起正式施行。办法规定，符合条件条件的定点零售药店可以申请纳入门诊慢性病、特殊病购药定点机构，相关规定由统筹地区医疗保障部门另行制定。同时，定点零售药店可凭定点医疗机构开具的电子外配处方销售药品，并需要保证处方销售数据真实性和可追踪性，进一步落实处方药用药安全，加强监管。总部法定代表人、企业负责人或实际控制人违法违规导致连锁零售药店其中一家分支零售药店被解除医保协议的，其他分支零售药店同时解除医保协议。暂行办法删除征求意见稿中有关“互联网药店、有药品网络销售业务或通过药品网络交易第三方平台开展药品网络销售的零售药店，依托其实体药店申请定点。”的规定。（资料来源：大健康并购咨询）

◆**国家卫健委公布第二批鼓励仿制药品目录建议清单。**国家卫生健康委 12 月 30 日在官网发布了《第二批鼓励仿制药品目录建议清单》，该名单由国家卫生健康委联合科技部、工业和信息化部、医保局、知识产权局、药监局等部门组织专家对 2021 年至 2022 年专利即将到期的药品进行遴选论证提出，包括慢阻肺用药、哮喘用药等。此前国家卫健委、国家发改委等 12 部门联合发布的《关于加快落实仿制药供应保障及使用政策工作方案》要求，2019 年 6 月底前，发布第一批鼓励仿制的药品目录，引导企业研发、注册和生产。此外根据临床用药需求，2020 年起，每年年底前发布鼓励仿制的药品目录。在使用政策方面，指出要促进仿制药替代使用，全面落实按通用名编制药品采购目录。药品集中采购优先选用通过一致性评价的品种。（资料来源：中国经济周刊）

◆**最高降幅 96.34%！又一高值耗材集采近覆盖全国，市场迎来全面洗牌！**1 月 11 日，四川药械采购监管官网发布《“六省二区”省际联盟冠脉扩张球囊集中带量采购文件》（下称《带量采购文件》）。《带量采购文件》显示，四川、山西、内蒙古、辽宁、吉林、黑龙江、西藏、甘肃 8 地区开始省际联盟带量采购，品种为冠脉扩张球囊，结构为快速交换型，采购周期两年。根据功能属性（半顺应性/非顺应性）、联盟省（区）医疗机构采购需求情况分为 4 个竞价组。

根据目前集采情况来看，冠脉扩张球囊已成为集采覆盖率最高的高值耗材品种，几乎覆盖了全国各省份，包括江苏、湖北、浙江、贵州、重庆、海南、广东、江西、河南、广西、宁夏、青海、陕西、山东、四川、山西、内蒙古、辽宁、吉林、黑龙江、西藏、甘肃。从目前公开的谈判结果来看，冠脉球囊价格战愈演愈烈，目前冠脉球囊的集采中选价基本都在百元，最高降幅为广东 7 省联



盟集采的 96.34%，最低价为 125 元/个。

去年 11 月初，国家首轮耗材国采结果出炉，冠脉支架类高值耗材最终平均降幅达 93%，其中国内产品平均降价 92%，进口产品平均降价 95%。而作为冠脉支架植入手术过程中的“搭档”，冠脉球囊和导管等其他介入类的耗材随着冠脉支架的降价，无疑也将受到直接影响。（资料来源：瞪羚社）

投资建议：

本报告期医药行业板块整体表现较好，估值继续上行，目前略高于行业历史均值水平，仍然具备配置优势。随着 2020 年医保谈判目录正式公布，未来保质控费依然是医药政策的主旋律。我们建议持续加大行业的配置比重，关注三个方面的投资机会，一是有大类品种通过医保谈判专家评审的标的；二是新冠疫苗相关标的，未来随着新冠疫苗在各国陆续获批上市，因其巨大的市场价值，可为相关企业带来可观的业绩增量；三是零售药店相关标的，零售药店医保管理办法出台，加强监管力度，将有效促进行业的规范化、效率化经营，在淘汰落后供给的同时，行业集中度将加速提升，利好头部龙头药店连锁企业；该办法还提及推进门慢、门特药房开放，电子处方外流，具有医保资质的线下药店将会持续受益。

风险提示：

医保谈判品种业绩释放不及预期，新冠疫苗研发获批不及预期，新冠疫情反复，政策不确定性



目录

1 行情回顾（2021. 1. 4-2021. 1. 15）	6
2 行业重要资讯	8
2.1 政策资讯.....	8
2.2 国外药讯.....	10
3 公司动态	11
3.1 重点覆盖公司投资要点、评级及盈利预测.....	11
3.2 医药生物行业上市公司重点公告.....	13
3.3 医药生物行业上市公司股票增、减持情况.....	13
3.4 医药生物行业 2020 年年报业绩预告情况.....	14



图目录

图 1: 申万一级行业涨幅 (%)	6
图 2: 医药生物申万三级行业指数涨幅 (%)	6
图 3: 医药生物行业估值水平走势 (PE, TTM 整体法, 剔除负值)	7
图 4: 医药生物申万三级行业估值水平 (PE, TTM 整体法, 剔除负值)	7
图 5: 医药生物行业 2020 年年报业绩预告类型统计 (单位: 家)	15

表目录

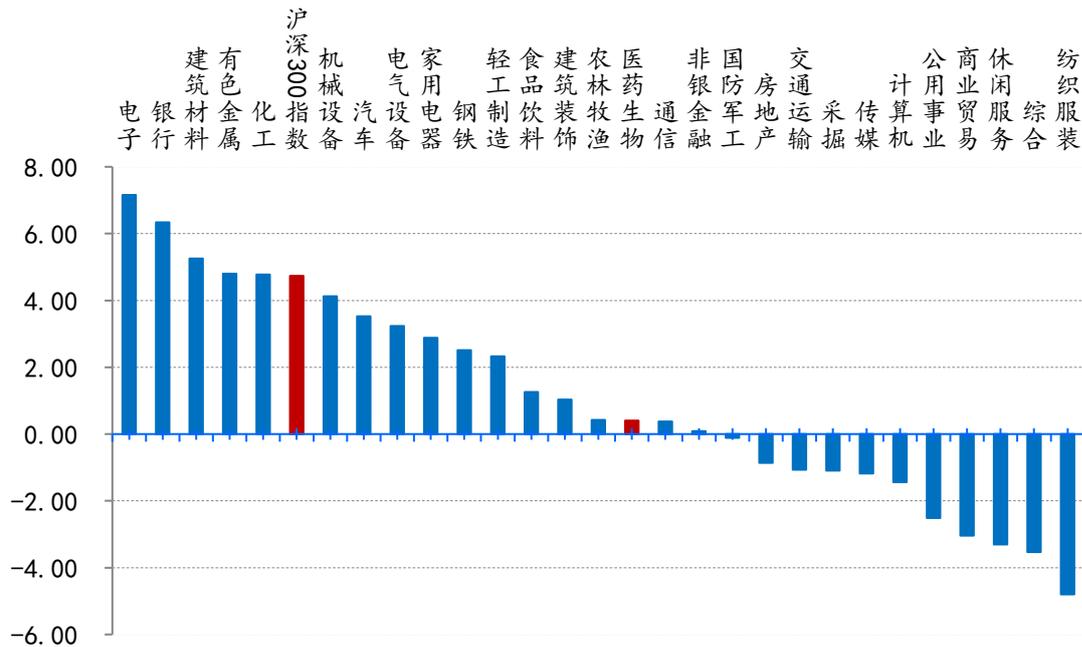
表 1: 重点覆盖公司投资要点及评级.....	11
表 2: 重点覆盖公司盈利预测和估值.....	12
表 3: 医药生物行业上市公司重点公告 (本报告期)	13
表 4: 医药生物行业上市公司股东增、减持情况 (本报告期)	14
表 5: 医药生物行业 2020 年年报业绩预告情况.....	15



1 行情回顾（2021. 1. 4-2021. 1. 15）

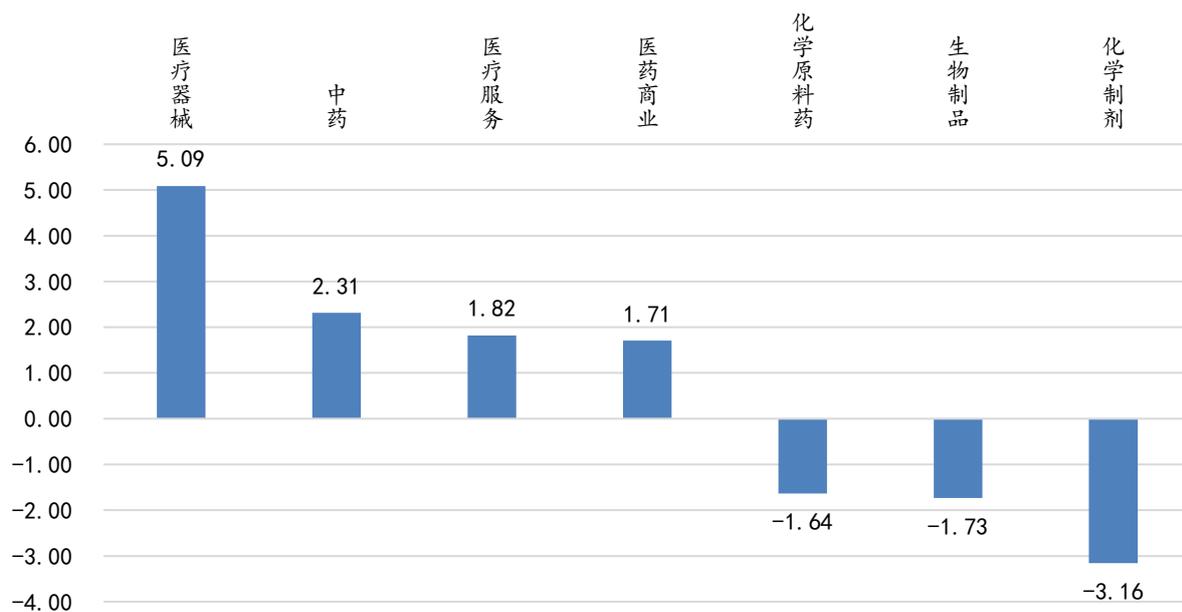
本报告期（2021. 1. 4-2021. 1. 15）医药生物行业指数涨幅为 0.40%，在申万 28 个一级行业中位居第 16，跑输沪深 300 指数（4.74%）。从子行业来看，医药生物三级行业医疗器械、中药、医疗服务行业涨幅居前，涨幅分别为 5.09%、2.31%、1.82%。

图 1：申万一级行业涨幅（%）



资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

图 2：医药生物申万三级行业指数涨幅（%）

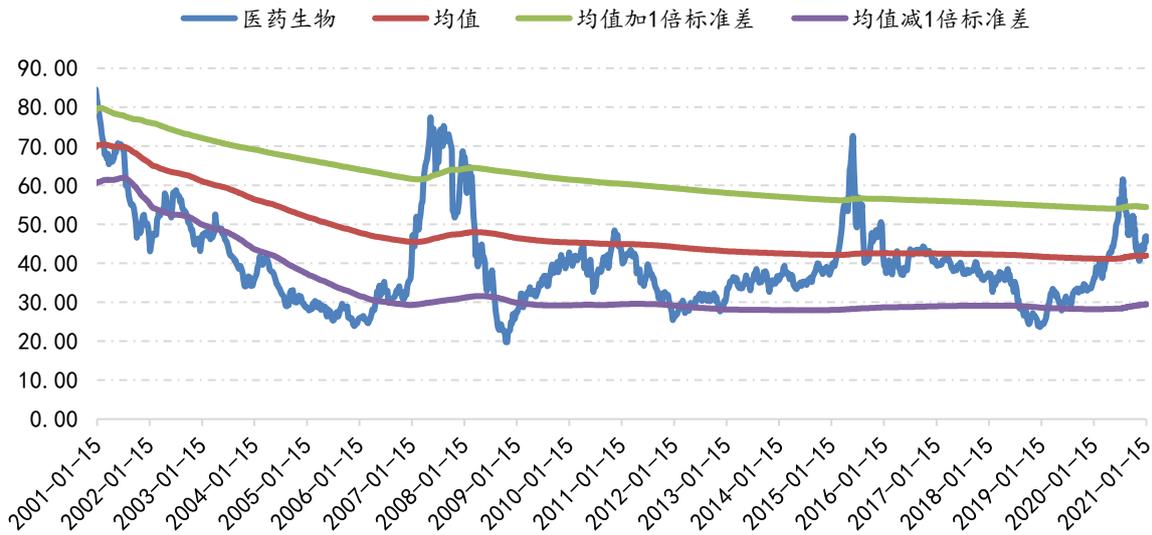


资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所



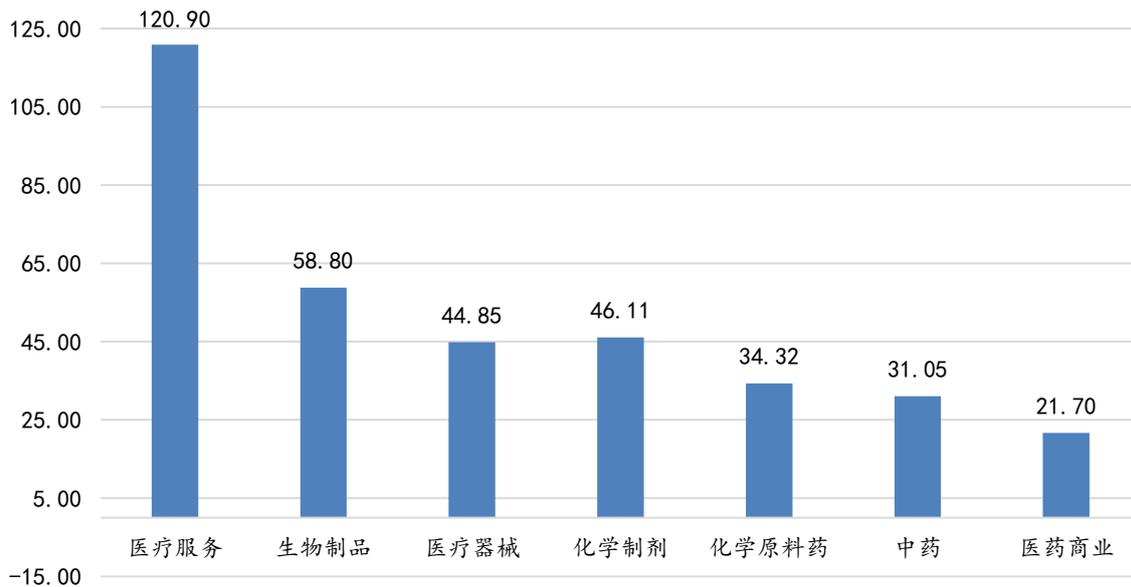
估值方面，截止 2021 年 1 月 15 日，医药生物行业 PE (TTM 整体法，剔除负值) 为 45.69x (上期 44.73x)，略高于历史估值均值水平。医药生物申万三级行业医疗服务、生物制品、医疗器械、化学制剂、化学原料药、中药、医药商业 PE (TTM 整体法，剔除负值) 分别为 120.90x、58.80x、44.85x、46.11x、34.32x、31.05x、21.70x。

图 3：医药生物行业估值水平走势 (PE, TTM 整体法，剔除负值)



资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

图 4：医药生物申万三级行业估值水平 (PE, TTM 整体法，剔除负值)



资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

2 行业重要资讯

2.1 政策资讯

◆西南 5 省（区、市）率先启动高血压、糖尿病门诊慢特病费用跨省直接结算试点

为了落实 2020 年政府工作报告要求，在推进普通门诊费用跨省直接结算试点的同时，国家医保局全力支持重庆、四川、贵州、云南、西藏 5 省（区、市）探索门诊慢特病费用跨省直接结算工作。2021 年 1 月 1 日起，西南 5 省（区、市）以高血压、糖尿病两个门诊慢特病病种为突破口，启动门诊慢特病费用跨省直接结算试点工作。

本次试点工作，按照“先易后难、稳步推进、急用为先、先行先试”的原则，分批将各统筹地区内的定点医疗机构纳入门诊慢特病费用跨省直接结算范围，先期在四川省省本级和成都市等 7 个地市、重庆市全市、云南省全省、贵州省黔西南州的 328 家定点医疗机构开展试点，后续将逐步扩大结算试点地区和医疗机构范围，有序推进门诊慢特病费用跨省直接结算。

参保人员的门诊慢特病资格由参保地认定，就医前按照参保地规定先办理备案，可在试点医疗机构实现费用直接结算，发生的医药费用，执行就医地的基本医疗保险药品目录、诊疗项目和医疗服务设施标准，门诊慢性病和门诊特殊病病种范围、医保基金起付标准、支付比例、最高支付限额等执行参保地政策，就医行为由就医地管理。

下一步，国家医保局将跟踪评估西南 5 省（区、市）试点情况，适时扩大试点范围，提高参保群众异地就医结算的便利性。（资料来源：国家医保局、药智网）

◆零售药店医保管理办法出台，推进统筹药店利好行业集中

2021 年 1 月 11 日，医保局发文称，《零售药店医疗保障定点管理暂行办法》（简称“暂行办法”）已于 2020 年 12 月 24 日第 2 次局务会议审议通过，自 2021 年 2 月 1 日起正式施行。办法规定，符合规定条件的定点零售药店可以申请纳入门诊慢性病、特殊病购药定点机构，相关规定由统筹地区医疗保障部门另行制定。一方面政策进一步推进医保统筹账户接入零售药店渠道，有效推动院内处方外流，并丰富支付手段；另一方面，有能力申请统筹账户的多为头部企业，从而对行业头部集中趋势也有促进作用，且有利于药店企业对接慢性病用药、特殊病用药的生产企业，丰富其供应链。同时，定点零售药店可凭定点医疗机构开具的电子外配处方销售药品，并需要保证处方销售数据真实性和可追踪性，进一步落实处方药用药安全，加强监管。总部法定代表人、企业负责人或实际控制人违法违规导致连锁零售药店其中一家分支零售药店被解除医保协议的，其他分支零售药店同时解除医保协议，医保违规解除协议连坐制度进一步



加强，不仅有利于行业的规范化、效率化经营，而且将有效淘汰落后供给，加速行业集中度提升。暂行办法删除征求意见稿中有关“互联网药店、有药品网络销售业务或通过药品网络交易第三方平台开展药品网络销售的零售药店，依托其实体药店申请定点。”的规定。（资料来源：大健康并购咨询）

◆国家卫健委公布第二批鼓励仿制药品目录建议清单

国家卫生健康委12月30日在官网发布了《第二批鼓励仿制药品目录建议清单》，该名单由国家卫生健康委联合科技部、工业和信息化部、医保局、知识产权局、药监局等部门组织专家对2021年至2022年专利即将到期的药品进行遴选论证提出，包括慢阻肺用药、哮喘用药等。此前国家卫健委、国家发改委等12部门联合发布的《关于加快落实仿制药供应保障及使用政策工作方案》要求，2019年6月底前，发布第一批鼓励仿制的药品目录，引导企业研发、注册和生产。此外根据临床用药需求，2020年起，每年年底前发布鼓励仿制的药品目录。在使用政策方面，指出要促进仿制药替代使用，全面落实按通用名编制药品采购目录。药品集中采购优先选用通过一致性评价的品种。

“临床必需、疗效确切、供应短缺”。在2018年4月国务院办公厅印发的《关于改革完善仿制药供应保障及使用政策的意见》中明确提出促进此类仿制药研发，鼓励仿制重大传染病防治和罕见病治疗所需药品、处置突发公共卫生事件所需药品、儿童使用药品以及专利到期前一年尚没有提出注册申请的药品。以推动医药产业供给侧结构性改革，提高药品供应保障能力，降低全社会药品费用负担，保障广大人民群众用药需求。（资料来源：中国经济周刊）

◆最高降幅96.34%！又一高值耗材集采近覆盖全国，市场迎来全面洗牌！

1月11日，四川药械采购监管官网发布《“六省二区”省际联盟冠脉扩张球囊集中带量采购文件》（下称《带量采购文件》）。

《带量采购文件》显示，四川、山西、内蒙古、辽宁、吉林、黑龙江、西藏、甘肃8地区开始省际联盟带量采购，品种为冠脉扩张球囊，结构为快速交换型，采购周期两年。根据功能属性（半顺应性/非顺应性）、联盟省（区）医疗机构采购需求情况分为4个竞价组。

根据目前集采情况来看，冠脉扩张球囊已成为集采覆盖率最高的高值耗材品种，几乎覆盖了全国各省份，包括江苏、湖北、浙江、贵州、重庆、海南、广东、江西、河南、广西、宁夏、青海、陕西、山东、四川、山西、内蒙古、辽宁、吉林、黑龙江、西藏、甘肃。

从目前公开的谈判结果来看，冠脉球囊价格战愈演愈烈，目前冠脉球囊的集采中选价基本都在百元，最高降幅为广东7省联盟集采的96.34%，最低价为125元/个。此外，贵州、重庆、海南、湖北、江苏、山东6个省（市）已完成冠脉扩张球囊带量采购工作。目前血管介入类器



械是国产替代率最高的领域，同时随着老龄化的加剧，心血管疾病已然成为威胁国人健康的主要疾病。在冠状动脉介入手术中，冠脉支架手术是主流治疗法，但它存在着一些缺陷：术后容易出现“支架栓塞”风险及出血风险、支架内再狭窄病变风险、预后效果不理想等。随着冠脉介入治疗相关的技术和设备得到了不断的提高和发展，球囊导管在介入治疗中起到了至关重要的作用。

市场数据显示，目前心血管介入医疗器械是我国血管介入器械中发展最成熟的细分市场，2019年，我国血管介入类医疗器械市场规模达107.4亿元。其中仅有冠脉支架类耗材基本已经完成了进口替代，市场份额已经达到了70%。冠脉球囊国产化比率约40%左右，进口替代程度已经相对比较高。

去年11月初，国家首轮耗材国采结果出炉，冠脉支架类高值耗材最终平均降幅达93%，其中国内产品平均降价92%，进口产品平均降价95%。而作为冠脉支架植入手术过程中的“搭档”，冠脉球囊和导管等其他介入类的耗材随着冠脉支架的降价，无疑也将受到直接影响。

回顾此前冠脉支架类耗材国采中标情况中能够看出，中选企业多为业内国产龙头企业，提高了行业集中度的同时，也淘汰了大批的中小型企业。在六省二区联盟带量采购之后，冠脉扩张球囊将成为除冠脉支架外，全国谈判次数最多、覆盖率最高的高值耗材品种。毫无疑问，随着越来越多地区、越来越大范围的冠脉球囊导管类高值耗材带量采购的落地，未来市场势必会迎来全新的洗牌。（资料来源：瞪羚社）

2.2 国外药讯

◆亚盛医药斩获第9项FDA孤儿药资格认定，创中国生物药企之最

2021年1月5日，亚盛医药宣布，美国食品和药品监督管理局（FDA）日前授予公司在研创新药Bcl-2抑制剂APG-2575孤儿药资格认定，用于治疗急性髓系白血病（AML）。这是APG-2575继华氏巨球蛋白血症（WM）、慢性淋巴细胞白血病（CLL）、和多发性骨髓瘤（MM）适应症之后，获得的第四个FDA授予的孤儿药资格认定。截至目前，亚盛医药共有4个在研新药获得9项FDA孤儿药认证，创中国企业之最。（资料来源：亚盛医药、药智网）

3 公司动态

3.1 重点覆盖公司投资要点、评级及盈利预测

表 1：重点覆盖公司投资要点及评级

公司简称	投资评级	评级日期	投资要点
九洲药业 (603456)	买入	2020-08-28	我们预计公司 2020-2022 年的净利润分别为 3.65/5.40/6.31 亿元，EPS 分别为 0.45/0.67/0.78 元，当前股价对应 P/E 分别为 79/53/45 倍。考虑 CDMO 业务增长潜力大，订单快速增加，瑞博（苏州）整合完成；API 业务技术突破性升级，江苏瑞科复产；股权激励考核目标未来 3 年净利润复合增长率达 30%，充分彰显管理层对公司成长能力的信心。我们维持其“买入”评级。
美诺华 (603538)	买入	2020-8-04	根据公司 2020 年上半年经营情况，我们更新了 2020 年、2021 年公司业绩预测，并新增了 2022 年业绩预测，预计公司 2020-2022 年的净利润分别为 1.94/2.74/3.83 亿元，EPS 分别为 1.29/1.83/2.56 元，当前股价对应 P/E 分别为 35/25/18 倍。目前化学原料药行业 P/E (TTM) 中位数为 50 倍，公司估值有较大的修复空间，并且考虑 CDMO/CMO 业务新产能投入运营，订单增长可期，制剂业务开始快速放量，我们将公司评级由“增持”上调为“买入”。
富祥药业 (300497)	买入	2020-8-27	我们预计公司 2020-2022 年的净利润分别为 4.14/5.18/6.11 亿元，EPS 分别为 0.89/1.12/1.32 元，当前股价对应 P/E 分别为 23/18/16 倍。目前化学原料药行业 P/E (TTM) 中位数为 46 倍，公司估值有较大的提升空间，并考虑原料药行业在产业链议价能力提升，公司具有全产业链布局的培南类产品且下游市场快速增长，无菌粉项目下半年将投产进一步增厚公司业绩，抗病毒业务实现盈利有望成为新增长点，我们首次覆盖给予其“买入”投资评级。
美亚光电 (002690)	增持	2020-8-27	根据公司 2020 年上半年经营情况，我们更新了 2020 年、2021 年公司业绩预测，并新增了 2022 年业绩预测，预计公司 2020-2022 年的净利润分别为 5.79/7.55/8.79 亿元，EPS 分别为 0.86/1.12/1.30 元，当前股价对应 P/E 分别为 63/48/42 倍。目前其他专用设备 P/E (TTM) 中位数为 63 倍，考虑公司色选机业务抗风险能力强，口腔 CBCT 业务将逐步恢复，口内扫描仪未来业绩可期，我们维持其“增持”投资评级。
乐普医疗 (300003)	买入	2020-09-01	我们预计公司 2020-2022 年的净利润分别为 22.53/28.26/34.99 亿元，EPS 分别为 1.26/1.59/1.96 元，当前股价对应 P/E 分别为 31/24/20 倍。考虑两大品种硫酸氢氯吡格雷和阿托伐他汀钙医疗机构端集采中标，零售药店端销售收入稳定增长；尽管公司医疗器械板块核心心血管介入产品受疫情影响收入增速下滑，进入三季度后 PCI（用于经皮冠状动脉腔内形成术）手术已基本恢复，核心心血管介入产品销量有望回升；未来 2-3 年公司多个系列创新器械有望获批上市，迎来收获季。疫情仅对公司短期业绩造成一定的影响，未对公司的核心竞争优势和长期增长潜力造成影响，我们维持其“买入”评级。
鹭燕医药 (002788)	增持	2020-08-12	根据公司 2020 年上半年经营情况，我们更新了 2020 年、2021 年公司业绩预测，并新增了 2022 年业绩预测，预计公司 2020-2022 年的净利润分别为 2.84/3.02/3.69 亿元，EPS 分别为 0.87/0.92/1.13 元，当前股价对应 P/E 分别为 12/11/9 倍。目前医药商业 III P/E (TTM) 中位数为 25 倍，考虑公司为福建省最大的医药流通企业，省内市场份额第一且具备上升空间；拥有“两票制”背景下成熟的经营经验及优势，医疗器械分销业务延续高增长，省外业务拓展顺利保持



			快速增长，我们维持其“增持”投资评级。
贵州百灵 (002424)	增持	2020-08-31	我们预计公司 2020-2022 年的归母净利润分别为 2.95/3.32/3.74 亿元，对应 EPS 分别为 0.21/0.24/0.27 元，对应 P/E 分别为 51/45/40 倍。目前中药行业 P/E(TTM, 剔除负值)为 40 倍，目前估值较行业基准估值偏高，考虑糖尿病药物市场规模大，糖宁通络胶囊最新临床试验结果显示其降糖效果与一线备选降糖药物相当，对胰岛 β 细胞功能恢复有一定作用，有利于加快其市场拓展，可给予一定的溢价，我们将其投资评级由“买入”下调为“增持”。
健友股份 (603707)	增持	2020-10-28	我们预计公司 2020-2022 年的净利润分别为 8.87/11.59/15.44 亿元，EPS 分别为 0.95/1.24/1.65 元，当前股价对应 P/E 分别为 40/31/23 倍。目前化学原料药行业 P/E(TTM, 剔除负值)中位数为 35 倍，考虑公司通过战略性原料储备、集中洗脱模式采购，供应高品质肝素原料药，构筑肝素原料药领域的竞争优势，新冠疫情对肝素原料药业务的影响有望逐步减弱；全球低分子肝素制剂需求稳定，公司制剂业务加速推进国际化，有望成为制剂出海领军企业之一，可给予一定的溢价。我们维持其“增持”投资评级。
复旦张江 (688505)	中性	2020-11-25	我们预计公司 2020-2022 年的净利润分别为 1.71/2.76/3.30 亿元，EPS 分别为 0.16/0.26/0.32 元，当前股价对应 P/E 分别为 129/80/65 倍。目前化学制剂行业 P/E(TTM, 剔除负值)中位数为 36 倍，公司估值偏高，我们首次覆盖给予其“中性”投资评级。
基蛋生物 (603387)	增持	2020-11-26	我们预计公司 2020-2022 年的净利润分别为 3.66/4.72/6.11 亿元，EPS 分别为 1.41/1.81/2.35 元，当前股价对应 P/E 分别为 25/19/15 倍。目前医疗器械 III P/E(TTM)中位数为 52 倍，考虑公司作为国内 POCT 领先企业，积极布局生免、血球等其他技术领域、大检验布局初现雏形，精细化营销助力胸痛中心、卒中中心、心衰中心等建设，我们首次覆盖给予其“增持”投资评级。

资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

表 2：重点覆盖公司盈利预测和估值

申万三级行业分类	公司名称	股价（元）				EPS（元）			PE（倍）		
		2021/1/15	2020E	2021E	2022E	2020	2021	2022			
化学原料药	九洲药业	33.45	0.45	0.67	0.78	74.33	49.93	42.88			
化学原料药	美诺华	33.57	1.29	1.83	2.56	26.02	18.34	13.11			
医疗器械 III	乐普医疗	27.52	1.26	1.59	1.96	21.84	17.31	14.04			
化学原料药	富祥药业	13.66	0.89	1.12	1.32	15.35	12.20	10.35			
其它专用机械	美亚光电	44.45	0.86	1.12	1.30	51.69	39.69	34.19			
医药商业 III	鹭燕医药	7.54	0.87	0.92	1.13	8.67	8.20	6.67			
中药 III	贵州百灵	7.61	0.21	0.24	0.27	36.24	31.71	28.19			
化学原料药	健友股份	32.05	0.95	1.24	1.65	33.74	25.85	19.42			
化学制剂	复旦张江	16.42	0.16	0.26	0.32	102.63	63.15	51.31			

医疗器械III	基蛋生物	32.66	1.41	1.81	2.35	23.16	18.04	13.90
---------	------	-------	------	------	------	-------	-------	-------

资料来源: Wind、长城国瑞证券研究所

3.2 医药生物行业上市公司重点公告

表 3: 医药生物行业上市公司重点公告 (本报告期)

公司	公告类型	主要内容
迈克生物	医疗器械注册	公司于近日收到四川省药品监督管理局颁发的《医疗器械注册证》，产品名称分别为：胰岛素测定试剂盒（直接化学发光法）、C 肽测定试剂盒（直接化学发光法）。
新天药业	药品注册	公司参股公司上海汇伦生物科技有限公司的全资子公司上海汇伦江苏药业有限公司近日收到国家药品监督管理局核准签发的《药品注册证书》（批件号：2020S00930、2020S00931、2020S00932）。药品名称：利伐沙班片，剂型：片剂，规格：10mg、15mg。
明德生物	医疗器械注册	公司于近日取得了由湖北省药品监督管理局颁发的一项医疗器械注册证，产品名称分别为：S100-β 蛋白 (S100-β) 检测试剂盒（磁微粒化学发光免疫分析法）、肌红蛋白 (MYO) 检测试剂盒（荧光免疫层析法）。
恒瑞医药	药品注册	公司近日收到国家药品监督管理局核准签发的关于度他雄胺软胶囊的《药品注册证书》。药物名称：度他雄胺软胶囊，剂型：胶囊剂，规格：0.5mg。
九典制药	药品注册	公司于近日收到国家药品监督管理局下发的《药品注册证书》。药品名称：铝碳酸镁咀嚼片，剂型：片剂，规格：0.5g。
欧普康视	医疗器械注册	公司于近日收到安徽省药品监督管理局颁发的《中华人民共和国医疗器械注册证》（注册证编号：皖械注准 20202160582），公司申请的第二类医疗器械产品“荧光素钠眼科检测试纸”首次注册已完成。
一品红	药品注册	公司全资子公司广州一品红制药有限公司于近日收到国家药品监督管理局核准签发的《药品注册证书》，药品通用名称：盐酸氨溴索注射液，剂型：注射液，规格：2ml：15mg。
天士力	药品注册	近日，公司全资子公司江苏天士力帝益药业有限公司品种吉非替尼片收到国家药品监督管理局核准签发的《药品注册证书》，药品名称：吉非替尼片，剂型：口服片剂，规格：0.25g。
天士力	药品注册	近日，公司全资子公司江苏天士力帝益药业有限公司品种米诺膦酸片收到国家药品监督管理局核准签发的《药品注册批件》，药品名称：米诺膦酸片，剂型：口服片剂，规格：1mg。
天药股份	药品注册	公司子公司天津金耀药业有限公司近日收到国家药品监督管理局核准签发的关于塞来昔布胶囊 0.1g、0.2g 两个规格的《药品注册证书》。
灵康药业	药品注册	近日，公司下属全资子公司海南灵康制药有限公司收到国家药品监督管理局核准签发的盐酸氨溴索注射液《药品注册批件》，剂型：注射剂，规格：2ml：15mg。
东阳光	药品注册	公司控股子公司东莞市阳之康医药有限责任公司于近日收到国家药品监督管理局核准签发的《药品注册证书》，药品名称：盐酸度洛西汀肠溶胶囊，剂型：胶囊剂，规格：20mg（以 C18H19NOS 计）、30mg（以 C18H19NOS 计）、60mg（以 C18H19NOS 计）。

资料来源: Wind、长城国瑞证券研究所

3.3 医药生物行业上市公司股票增、减持情况

本报告期内，两市医药生物行业共有 35 家上市公司的股东净减持 28.00 亿元，其中 9 家增持 2.07 亿元，26 家减持 30.07 亿元。

表 4：医药生物行业上市公司股东增、减持情况（本报告期）

证券代码	证券简称	变动次数	涉及 股东人数	总变动方向	净买入股份数合计 (万股)	增减仓参考市值 (万元)
688013.SH	天臣医疗	3	1	增持	4.41	130.44
603707.SH	健友股份	1	1	增持	2.00	68.58
300255.SZ	常山药业	1	1	增持	19.00	105.29
002653.SZ	海思科	1	1	增持	1.00	16.31
002422.SZ	科伦药业	1	1	增持	10.00	190.03
002038.SZ	双鹭药业	1	1	增持	31.50	289.74
002001.SZ	新和成	1	1	增持	195.47	6,174.90
000813.SZ	德展健康	1	1	增持	739.18	3,170.59
000150.SZ	宜华健康	1	1	增持	3,510.79	10,585.20
688068.SH	热景生物	3	3	减持	-124.09	-5,436.98
603669.SH	灵康药业	2	1	减持	-73.68	-635.20
603127.SH	昭衍新药	2	2	减持	-64.58	-6,511.00
600380.SH	健康元	1	1	减持	-1.40	-20.61
600227.SH	圣济堂	1	1	减持	-19,000.00	-105,327.00
600090.SH	*ST 济堂	1	1	减持	-1,226.53	-1,476.04
300725.SZ	药石科技	1	1	减持	-205.22	-25,933.22
300685.SZ	艾德生物	1	1	减持	-71.06	-6,026.25
300630.SZ	普利制药	2	1	减持	-436.99	-18,047.33
300601.SZ	康泰生物	1	1	减持	-6.70	-1,155.84
300595.SZ	欧普康视	5	1	减持	-256.10	-21,712.02
300529.SZ	健帆生物	2	1	减持	-147.67	-11,167.95
300519.SZ	新光药业	1	1	减持	-229.24	-4,007.54
300363.SZ	博腾股份	1	1	减持	-53.00	-1,977.11
300298.SZ	三诺生物	5	1	减持	-104.85	-3,946.90
300273.SZ	和佳医疗	1	1	减持	-15.04	-87.18
300254.SZ	仟源医药	2	1	减持	-414.90	-2,672.75
300239.SZ	东宝生物	1	1	减持	-402.04	-2,405.60
300122.SZ	智飞生物	1	1	减持	-199.99	-28,272.16
002907.SZ	华森制药	3	1	减持	-178.83	-2,079.84
002551.SZ	尚荣医疗	2	1	减持	-330.07	-2,144.07
002550.SZ	千红制药	2	1	减持	-840.00	-3,510.75
002437.SZ	誉衡药业	6	1	减持	-2,406.74	-7,562.46
002287.SZ	奇正藏药	1	1	减持	-0.80	-23.66
000908.SZ	景峰医药	3	1	减持	-500.00	-2,013.79
000538.SZ	云南白药	1	1	减持	-330.10	-36,572.18

资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

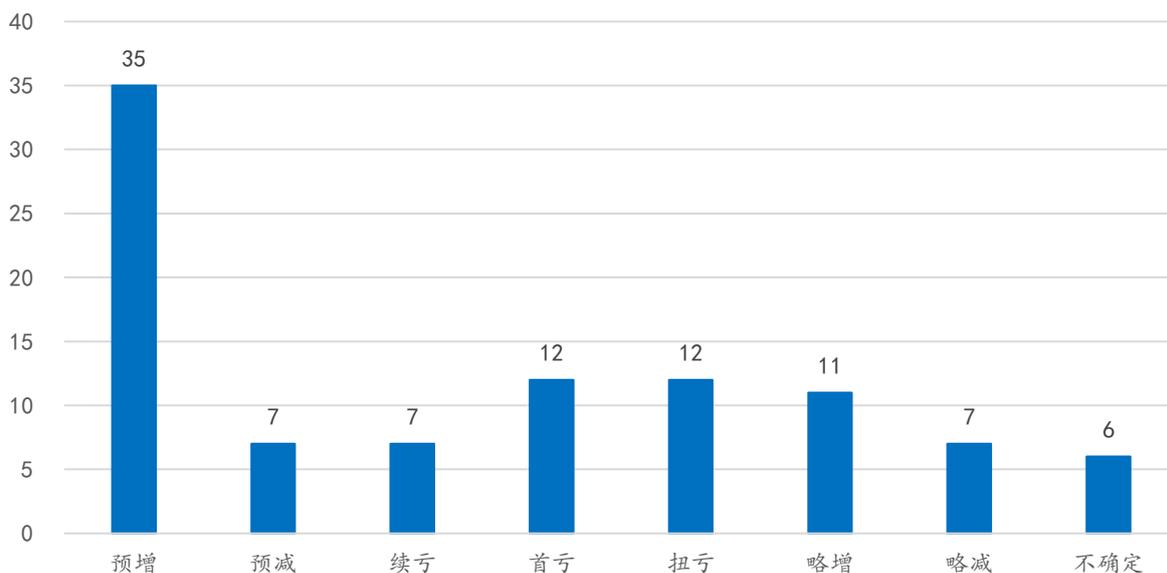
3.4 医药生物行业 2020 年年报业绩预告情况

截止 2021 年 1 月 17 日，我们跟踪的医药生物行业 355 家上市公司中有 97 家公布了 2020



年年报业绩预告。其中，业绩预告类型为预增、略增、扭亏的家数分别为 35 家、11 家、12 家。

图 5：医药生物行业 2020 年年报业绩预告类型统计（单位：家）



资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

表 5：医药生物行业 2020 年年报业绩预告情况

证券代码	证券简称	2019 年归母净利润 (百万元)	2020 年业绩预告类型	预告净利润同比增长 上限 (%)	预告净利润同比增长 下限 (%)
300841.SZ	康华生物	186.69	预增	127.65	108.91
603392.SH	万泰生物	208.86	预增	--	--
688298.SH	东方生物	82.11	预增	--	--
002940.SZ	昂利康	112.27	预增	95.00	65.00
603301.SH	振德医疗	156.89	预增	--	--
300558.SZ	贝达药业	230.82	预增	--	--
002675.SZ	东诚药业	154.71	预增	202.49	132.69
002551.SZ	尚荣医疗	59.76	预增	200.00	150.00
300110.SZ	华仁药业	42.07	预增	94.93	56.90
002223.SZ	鱼跃医疗	752.57	预增	130.00	120.00
002107.SZ	沃华医药	95.80	预增	120.00	80.00
002030.SZ	达安基因	92.18	预增	2,286.59	2,069.63
688289.SH	圣湘生物	39.48	预增	--	--
300869.SZ	康泰医学	73.78	预增	641.95	641.95
300639.SZ	凯普生物	147.29	预增	166.82	117.26
002603.SZ	以岭药业	606.50	预增	110.00	90.00
688202.SH	美迪西	66.57	预增	100.00	85.00
688068.SH	热景生物	33.88	预增	216.00	216.00
002932.SZ	明德生物	41.53	预增	1,104.07	959.58
603880.SH	南卫股份	28.05	预增	252.92	252.92
603229.SH	奥翔药业	56.39	预增	70.24	50.74



300529.SZ	健帆生物	570.82	预增	60.00	40.00
300463.SZ	迈克生物	525.26	预增	60.00	40.00
300453.SZ	三鑫医疗	61.68	预增	105.00	90.00
300363.SZ	博腾股份	185.55	预增	85.00	65.00
300314.SZ	戴维医疗	62.06	预增	130.00	100.00
300181.SZ	佐力药业	25.59	预增	271.20	232.12
300009.SZ	安科生物	124.47	预增	237.44	181.20
002022.SZ	科华生物	202.48	预增	240.00	210.00
002001.SZ	新和成	2,168.62	预增	80.00	60.00
600521.SH	华海药业	569.60	预增	76.00	60.00
000989.SZ	九芝堂	192.15	预增	56.13	35.31
000661.SZ	长春高新	1,775.01	预增	80.00	70.00
605369.SH	拱东医疗	113.59	预增	99.00	99.00
688513.SH	苑东生物	108.61	预增	70.33	56.52
002900.SZ	哈三联	177.18	预减	-78.14	-85.05
002728.SZ	特一药业	171.71	预减	-61.82	-74.51
002524.SZ	光正集团	72.67	预减	-31.19	-51.83
600272.SH	开开实业	21.98	预减	-70.00	-70.00
000931.SZ	中关村	95.22	预减	-57.99	-68.49
002393.SZ	力生制药	188.14	预减	-60.00	-100.00
000504.SZ	*ST生物	18.81	预减	-38.85	-57.46
688520.SH	神州细胞-U	-794.72	续亏	--	--
688177.SH	百奥泰-U	-1,022.62	续亏	--	--
688266.SH	泽璟制药-U	-461.88	续亏	--	--
002173.SZ	创新医疗	-1,149.99	续亏	96.70	95.22
688185.SH	康希诺-U	-156.78	续亏	--	--
688180.SH	君实生物-U	-747.42	续亏	--	--
688277.SH	天智航-U	-30.96	续亏	--	--
300583.SZ	赛托生物	55.31	首亏	--	--
300434.SZ	金石亚药	120.33	首亏	--	--
603168.SH	莎普爱思	7.86	首亏	--	--
002118.SZ	紫鑫药业	70.29	首亏	-526.80	-597.94
600200.SH	江苏吴中	64.53	首亏	--	--
600671.SH	天目药业	50.11	首亏	--	--
600664.SH	哈药股份	55.81	首亏	--	--
600613.SH	神奇制药	83.97	首亏	--	--
688336.SH	三生国健	229.30	首亏	--	--
002317.SZ	众生药业	317.73	首亏	-219.60	-241.63
002693.SZ	双成药业	24.66	首亏	-270.34	-335.23
300233.SZ	金城医药	203.29	首亏	-203.47	-214.97
300439.SZ	美康生物	-559.91	扭亏	--	--
002589.SZ	瑞康医药	-927.80	扭亏	161.44	140.96
002437.SZ	誉衡药业	-2,661.77	扭亏	125.55	123.29



002435.SZ	长江健康	-372.30	扭亏	196.70	164.46
002349.SZ	精华制药	-393.62	扭亏	122.89	115.26
002044.SZ	美年健康	-866.47	扭亏	103.46	101.15
600767.SH	ST运盛	-70.29	扭亏	--	--
300238.SZ	冠昊生物	-465.33	扭亏	110.75	109.67
002370.SZ	亚太药业	-2,068.65	扭亏	101.45	100.97
600572.SH	康恩贝	-345.63	扭亏	238.88	215.73
600227.SH	圣济堂	-1,709.72	扭亏	104.09	102.92
600896.SH	览海医疗	-175.17	扭亏	157.09	139.96
688399.SH	硕世生物	83.76	略增	--	--
300760.SZ	迈瑞医疗	4,680.65	略增	40.00	30.00
002262.SZ	恩华药业	663.31	略增	30.00	10.00
600594.SH	益佰制药	141.90	略增	--	--
600216.SH	浙江医药	342.77	略增	--	--
688301.SH	奕瑞科技	96.40	略增	--	--
300147.SZ	香雪制药	79.97	略增	50.00	20.00
603811.SH	诚意药业	131.39	略增	27.50	21.40
300049.SZ	福瑞股份	43.39	略增	50.00	30.00
000950.SZ	重药控股	788.02	略增	11.67	4.06
600161.SH	天坛生物	611.09	略增	3.55	3.55
688505.SH	复旦张江	227.36	略减	-21.00	-47.00
688108.SH	赛诺医疗	90.04	略减	--	--
002390.SZ	信邦制药	236.30	略减	-23.83	-30.17
603439.SH	贵州三力	133.08	略减	-27.86	-30.87
300753.SZ	爱朋医疗	102.34	略减	0.00	-10.00
002422.SZ	科伦药业	937.86	略减	-6.17	-14.70
000650.SZ	仁和药业	537.83	略减	0.00	-7.02
300318.SZ	博晖创新	2.54	不确定	--	--
300254.SZ	仟源医药	5.30	不确定	--	--
300199.SZ	翰宇药业	-884.77	不确定	--	--
600998.SH	九州通	1,726.55	不确定	--	--
600587.SH	新华医疗	861.31	不确定	--	--
600721.SH	ST百花	34.38	不确定	--	--

资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

备注：标红为本期新披露公司

股票投资评级说明

证券的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入：相对强于市场表现 20%以上；

增持：相对强于市场表现 10%~20%；

中性：相对市场表现在-10%~+10%之间波动；

减持：相对弱于市场表现 10%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好：行业超越整体市场表现；

中性：行业与整体市场表现基本持平；

看淡：行业弱于整体市场表现。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

本报告采用的基准指数：沪深 300 指数。

法律声明：“股市有风险，入市需谨慎”

长城国瑞证券有限公司已通过中国证监会核准开展证券投资咨询业务。在本机构、本人所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价的证券没有利害关系。本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。本报告版权归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、刊载或转发，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。